

食品饮料周报（25年第11周）

复苏预期改善，优质公司浮出水面，关注春季糖酒会反馈

优于大市

核心观点

本周（2025年3月10日至2025年3月14日）食品饮料板块上涨6.24%，跑赢上证指数4.84pct。本周食品饮料板块涨幅前五分别为熊猫乳品（18.72%）、西部牧业（18.29%）、百合股份（16.88%）、品渥食品（16.21%）和嘉必优（15.69%）。

白酒：政策加码、复苏预期改善，优质公司浮出水面。五粮液集团于3月6日发布《电商销售渠道声明》，公布五粮液产品线上销售渠道，彰显打击假货的决心。郎酒于3月12日宣布红运郎停止发货，25年市场控量投放300吨，实现品牌引领。泸州老窖于3月13日发布增持公告，股东老窖集团拟在6个月内，以增持专项贷款及自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持金额在1.5-3亿元区间，本次增持不设定价格区间，23年12月至今集团两度增持股份公司，彰显公司长期发展信心。舍得酒业于3月14日公告，拟于股东沱牌舍得集团及非关联方射洪酒投公司共同投资设立合资公司建设舍得酒旅融合项目，通过消费者培育实现品牌价值提升，同时借力股东资源优势与地方政府支持，发挥杠杆效益，利好公司长期发展。下周2025年春季糖酒会将在成都举行，建议关注酒企近期经营变化和今年发展规划。

本周白酒指数上涨6.7%，预期改善、核心资产受益，板块估值持续修复。本周（3/10-3/14）白酒SW上涨6.66%，珍酒李渡、酒鬼酒、古井贡酒、舍得酒业、泸州老窖涨幅领先。个股推荐方面，把握三条投资主线：1）抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头贵州茅台、五粮液、山西汾酒；2）数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的泸州老窖；3）基地市场仍有份额提升逻辑的今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒；也建议关注渠道风险加速释放的洋河股份、口子窖、酒鬼酒等。

大众品：板块复苏在即，多领域布局正当时。啤酒：本周啤酒龙头悉数上涨，板块估值率先修复，后续等待基本面逐渐走强。零食：本周卫龙美味继续领涨零食板块，零食行业渠道变革仍在延续，积极布局优质个股。**调味品：**本周调味品板块震荡上行，关注餐饮预期修复。**速冻食品：**安井食品收购鼎味泰，速冻食品板块领涨。**乳制品：**春节动销平稳轻装上阵，布局2025年供需改善带来的向上弹性。**饮料：**春节整体符合预期，龙头来年目标积极预计景气延续。

投资建议：本周推荐组合为贵州茅台、五粮液、山西汾酒、泸州老窖、燕京啤酒、卫龙美味、颐海国际等。

风险提示：需求恢复较弱；原材料价格大幅上涨；市场竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS	
					2024E	2025E
600519.SH	贵州茅台	优于大市	1,628.0	2,045,103	59.49	68.35
600809.SH	山西汾酒	优于大市	222.9	271,869	8.56	10.22
000568.SZ	泸州老窖	优于大市	143.6	211,387	9.02	9.74
605499.SH	东鹏饮料	优于大市	232.6	120,955	5.10	6.24
000858.SZ	五粮液	优于大市	140.8	546,530	7.78	8.47
603345.SH	安井食品	优于大市	85.8	25,156	5.04	5.04
002304.SZ	洋河股份	中性	79.0	119,039	6.65	5.81
600702.SH	舍得酒业	中性	59.6	19,851	5.34	2.81
002847.SZ	盐津铺子	优于大市	59.7	16,298	2.65	2.38

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

食品饮料

优于大市·维持

证券分析师：张向伟

zhangxiangwei@guosen.com.cn
S0980523090001

证券分析师：柴苏苏

021-61761064
chaisusu@guosen.com.cn
S0980524080003

联系人：王新雨

021-60875135
wangxinyu8@guosen.com.cn

证券分析师：杨苑

021-60933124

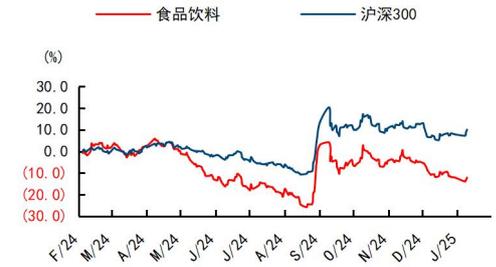
yangyuan4@guosen.com.cn
S0980523090003

联系人：张未艾

021-61761031

zhangweiai@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《食品饮料行业2024年四季度基金持仓分析-白酒超配比例收窄，大众品板块获得加仓》——2025-01-24
- 《食品饮料周报（25年第3周）-春节旺季临近，刚需加快释放，多品类增长承压》——2025-01-21
- 《白酒板块1月投资策略：春节动销逐步起量，渠道演绎强者恒强》——2025-01-15
- 《食品饮料周报（25年第2周）-头部酒企重视价格维护，春节动销环比加快》——2025-01-13
- 《食品饮料周报（25年第1周）-贵州茅台2024年顺利完成目标，关注春节备货窗口期》——2025-01-06

内容目录

1 周度观点：政策加码、复苏预期改善，优质公司浮出水面	4
1.1 白酒：政策加码、复苏预期改善，优质公司浮出水面	4
1.2 大众品：需求复苏预期加强，板块估值上行	4
2 周度重点数据跟踪	7
2.1 行情回顾：本周（2025年3月10日至2025年3月14日）食品饮料板块上涨6.24%，跑赢上证指数4.84pct。	7
2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平	9
2.3 大众品：瓦楞纸、肉鸭、毛鸭上升，PET、鸭苗下降，其余原材料不变	10
2.4 本周重要事件	13
2.5 下周大事提醒	14
风险提示	14

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅	7
图 2: A 股各行业年初至今涨跌幅	7
图 3: 食品饮料细分板块本周涨跌幅	7
图 4: 食品饮料细分板块年初至今涨跌幅	7
图 5: 食品饮料板块本周涨幅前五	8
图 6: 食品饮料板块本周跌幅前五	8
图 7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五	8
图 8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五	8
图 9: 箱装飞天茅台批价	9
图 10: 散装飞天茅台批价	9
图 11: 五粮液批价	9
图 12: 高度国窖 1573 批价	9
图 13: 白酒单月产量及同比	9
图 14: 白酒累计产量及同比	9
图 15: 啤酒单月产量及同比变化	10
图 16: 瓶装与罐装啤酒平均终端价格	10
图 17: 软饮料单月产量及同比变化	10
图 18: 乳制品单月产量及同比变化	10
图 19: 生鲜乳平均价格	10
图 20: 牛奶零售价格	10
图 21: 进口大麦均价	11
图 22: 24 度棕榈油价格	11
图 23: 猪肉平均批发价	11
图 24: 大豆平均价格	11
图 25: 瓦楞纸（玖龙）出厂均价	11
图 26: PET 现货价	11
图 27: 水禽价格	12
图 28: 鸭副冻品价格	12
图 29: 卤制品品牌门店数	12
图 30: 休闲零食品牌门店数	12
表 1: 本周重要事件	13
表 2: 下周大事提醒	14

1 周度观点：政策加码、复苏预期改善，优质公司浮出水面

1.1 白酒：政策加码、复苏预期改善，优质公司浮出水面

本周酒企工作更新：国家统计局发布2月居民消费价格数据，酒类价格同比下降1.9%，环比下降0.3%，1-2月酒类价格同比下降2.2%；短期消费数据仍处于磨底阶段，上游挖机、房地产数据已有改善，预计3-4月数据将边际改善、支撑经济修复预期。**五粮液**集团于3月6日发布《电商销售渠道声明》，公布五粮液产品线上销售渠道，彰显打击假货的决心。**郎酒**于3月12日宣布红运郎停止发货，25年市场控量投放300吨，总经理汪博炜表示坚定做实超高端价格带，实现品牌引领。**泸州老窖**于3月13日发布增持公告，股东老窖集团拟在6个月内，以增持专项贷款及自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持金额在1.5-3亿元区间，本次增持不设定价格区间，23年12月至今集团两度增持股份公司，彰显公司长期发展信心。**舍得酒业**于3月14日公告，拟于股东沱牌舍得集团及非关联方射洪酒投公司共同投资设立合资公司建设舍得酒旅融合项目，通过消费者培育实现品牌价值提升，同时借力股东资源优势与地方政府支持，发挥杠杆效益，利好公司长期发展。下周**2025年春季糖酒会**将在成都举行，建议关注酒企近期经营变化和今年发展规划。

本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平。据公众号“今日酒价”，2025年3月16日原箱茅台批价2225元/瓶，较上周下跌25元；散瓶茅台批价2200元/瓶，较上周下跌10元；伴随3月配额陆续到货，本周茅台价格略有下跌。本周普五批价930-935元/瓶，较上周持平，部分经销商低库存下恢复打款和发货；高度国窖1573批价870元/瓶，较上周持平。

本周白酒指数上涨6.7%，预期改善、核心资产受益，板块估值持续修复。本周（3/10-3/14）白酒SW上涨6.66%，珍酒李渡、酒鬼酒、古井贡酒、舍得酒业、泸州老窖涨幅领先。情绪面看，国新办拟于3月17日召开发布会介绍提振消费有关情况，呼和浩特发布生育补贴政策，强化市场对消费政策的预期，信心修复下资金面改善，白酒板块作为A股核心资产，ROE和股息率视角兼具长期投资价值，本周估值持续修复。基本面看，Q1酒企仍将以去库存、促动销为工作重心；优质公司已逐步浮出水面，在品牌、组织、渠道、产品等方面积极优化，强化长期发展逻辑。个股推荐方面，把握三条投资主线：1) 抗风险能力经过多轮周期验证的板块龙头**贵州茅台、五粮液、山西汾酒**；2) 数字化工程逐步显现正反馈、估值超跌修复的**泸州老窖**；3) 基地市场仍有份额提升逻辑的**今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒**；也建议关注渠道风险加速释放的**洋河股份、口子窖、酒鬼酒**等。

1.2 大众品：需求复苏预期加强，板块估值上行

啤酒：本周啤酒龙头悉数上涨，板块估值率先修复，后续等待基本面逐渐走强。本周市场对于消费复苏的信心增强，食品饮料板块显著上涨，啤酒板块跟随上涨，其中兰州黄河(+14.0%)、重庆啤酒(+6.1%)涨幅领先，港股啤酒公司华润啤酒(+3.4%)、百威亚太(+3.4%)、青岛啤酒股份(+2.7%)涨幅相对较小。我们认为当前食品饮料板块处于预期改善、估值修复阶段，后续等待基本面逐渐走强。若后续在宏观政策推动下，餐饮、夜场等啤酒现饮场景的需求修复，将带动啤酒行业销量、产品结构双线改善，啤酒龙头全年业绩预测有望得到上修。即将进入4月，啤酒行业将逐渐开启旺季备货，建议重点关注终端动销、渠道信心变化。公司层面，部分啤酒公司经历近两年市场缩量、高端化放缓的变化后，已在产品、

渠道等方面采取战术调整，例如重庆啤酒陈列更多罐装产品、口味化啤酒产品，华润啤酒推出无醇、低卡等健康化啤酒产品。我们认为未来现饮渠道有修复空间，同时非现饮渠道或是更为重要的增量渠道。在目前市场对于消费需求复苏预期升温的阶段，建议积极布局啤酒板块。推荐华润啤酒、重庆啤酒：华润啤酒目前估值仍处低位，公司渠道基础扎实、积极适应环境变化，2025年有望在新兴渠道上取得突破；重庆啤酒较早进行渠道策略调整，旗下产品矩阵丰富且重点产品的品牌拉力较强，与非现饮渠道的销售特征较为适配，叠加公司较高的分红比例对估值形成支撑，现饮需求复苏有望给公司带来业绩修复弹性。此外，继续推荐业绩释放确定性强的燕京啤酒，以及董事会换届后销量修复积极性高的青岛啤酒。

零食：本周卫龙美味继续领涨零食板块，零食行业渠道变革仍在延续，积极布局优质个股。本周港股卫龙美味（+23.6%）正式被纳入港股通，继续领涨零食板块。A股零食个股多数上涨，其中有友食品（+14.1%）、盐津铺子（+10.8%）涨幅居前，仅万辰集团（-9.4%）、来伊份（-5.2%）收绿。展望年内，随着量贩零食门店密度已达到较高水平、新开店的投资回收期逐步接近甚至超过24个月，预计2025年量贩零食渠道红利相较于2023年、2024年有所减弱。除量贩零食渠道外，线下零售网络中仍有更大比例的售点可供零食企业挖掘，例如高线城市针对中产及以上人群的高端会员超市、快速发展的折扣零售店、便利店、机场/车站/校园等特殊渠道。生产型零食企业的经营重点仍将是凭借自身制造优势，打造更加适配各类细分渠道要求的产品，其中品牌影响力较高的企业在接洽各类渠道的过程中具备相对较强的议价权，多元化渠道拓展的确定性亦更强。全年业绩增长质量还需看各家企业在渠道变局之下的战略调整情况。我们预计零食行业仍将展现分化态势，建议当优选竞争优势突出或短期有新品类、新渠道突破的个股，继续重点推荐具备品类优势、掌握发展主动权的卫龙美味，推荐供应链及市场需求响应能力领先的盐津铺子，推荐积极挖掘渠道增量的甘源食品。关注洽洽食品与新兴渠道的合作进展。

调味品：本周调味品板块震荡上行，关注餐饮预期修复。本周调味品指数（中信）震荡上行2.54%。当前调味品行业处于春节后库存消化阶段，短期基础调味品韧性仍强，复合调味品具有弹性。我们认为调味品生命周期较长，未来中长期核心矛盾仍在于企业如何应对消费场景分化及渠道结构变迁。近日中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，旨在全方位扩大国内需求，提升消费能力，优化消费环境，其中提及“提升餐饮服务品质，支持地方发展特色餐饮。”以及“加快配齐购物、餐饮、家政、维修等社区居民服务网点”，短期来看餐饮链修复与经济环境关联度较大。建议关注复调行业在餐饮行业预期上升后的估值修复，推荐复调板块龙头颐海国际以及基础调味品板块龙头海天味业。

速冻食品：安井食品收购鼎味泰，速冻食品板块领涨。本周速冻食品指数（中信）上涨8.18%，其中安井食品/立高食品/千味央厨/三全食品上涨9.64%/8.73%/5.43%/5.01%，均实现较大涨幅。近日安井食品与鼎味泰实控人、控股股东以及员工持股平台等主体就收购鼎味泰70%股份正式签订了股份收购协议，本次拟以4.445亿元收购鼎味泰70%股权。鼎味泰主要业务涉及（1）速冻调制食品：凭借深海鳕鱼原料打造的速冻关东煮、火锅料产品切入山姆超市、盒马超市等精品商超，海底捞、湊湊、左庭右院等连锁餐饮以及7-11、罗森、全家等便利店渠道；（2）冷冻烘焙，2024年3月鼎味泰收购百卡弗中国冷冻烘焙业务，利用冷冻烘焙成品覆盖瑞幸等咖啡奶茶连锁渠道、奥乐齐超市等商超渠道以及零售店渠道。和此前收购新宏业和新柳伍相比，此次鼎味泰收购金额不高，但是实现了业务版图横向延展。中长期来看，安井通过新宏业、新柳伍等并购展现出对于产业链高效整合能力，预计未来继续受益内生增长与外延并购的双轮驱动。推荐关注经营稳定的餐饮供应链龙头安井食品、千味央厨。

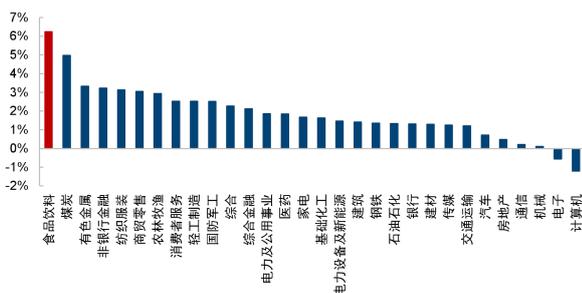
乳制品：春节动销平稳轻装上阵，布局 2025 年供需改善带来的向上弹性。受需求疲软、原奶供大于求导致行业竞争加剧、乳企主动调整库存等因素影响，2024H1 乳制品板块收入&盈利普遍承压。但 H2 以来龙头库存去化甩清包袱，供需最差时点已过，Q3 液奶降幅缩小，此外生鲜乳同比下降 15%，叠加竞争环比 Q2 有所改善，板块大多数乳企毛销差扩大；2024Q4 春节反馈看，乳企政策及经销商备货确实更谨慎，以甩清包袱与良性动销为主，故今年春节预计整体表现平稳。而考虑到上游出清进行中，需求弱改善，且春节到来常温奶销售或有所改善，龙头乳企销售环比改善。建议布局 2025 年龙头乳企的向上弹性，板块性推荐乳制品，重点推荐具备估值安全边际的龙头乳企。

饮料：春节整体符合预期，龙头来年目标积极预计景气延续。饮料整体景气度较高，挤压式扩容贯穿全年。而步入 Q4 后饮料消费转淡，尤其年底作为新财年开启的首月存在企业经营节奏和基数效应差异，故 12 月部分饮料龙头增速环比放慢，但合并 11 月或四季度整体看，依然保持较高景气。龙头饮料 25 年目标积极，部分植物奶及乳饮料受餐饮、礼赠、自饮需求疲软影响动销承压，春节备货平稳，明年或延续修复。我们推荐持续加速全国化和平台化的东鹏饮料，同样建议关注今年表现较优的包装水、茶饮龙头。

2 周度重点数据跟踪

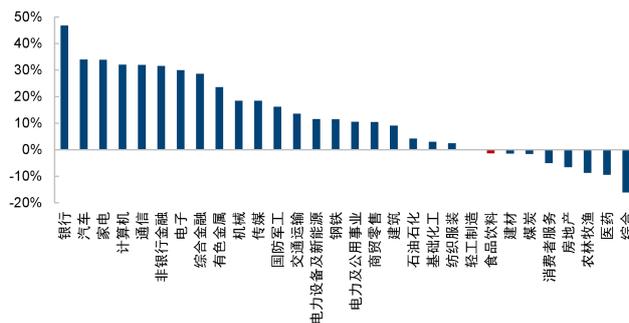
2.1 行情回顾：本周（2025年3月10日至2025年3月14日）食品饮料板块上涨6.24%，跑赢上证指数4.84pct。

图1：A股各行业本周涨跌幅



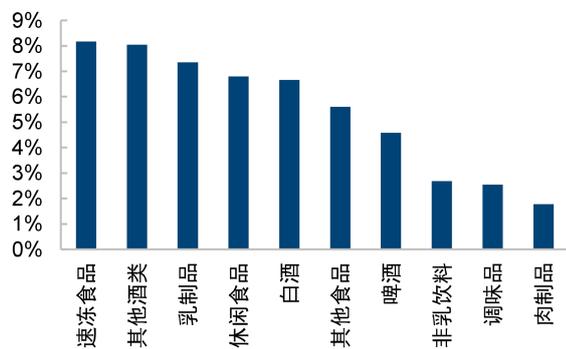
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：A股各行业年初至今涨跌幅



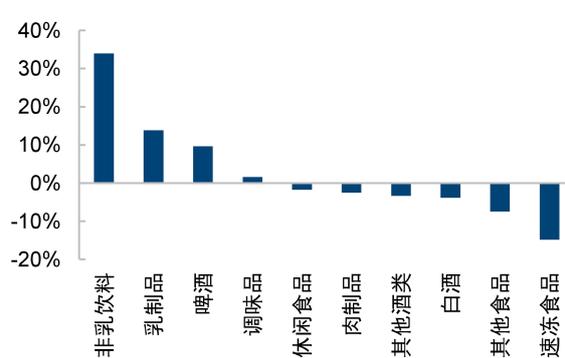
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：食品饮料细分板块本周涨跌幅



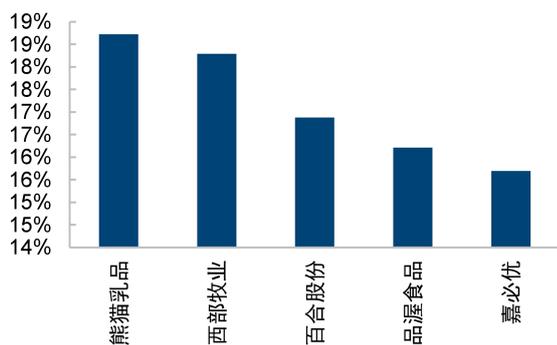
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：食品饮料细分板块年初至今涨跌幅



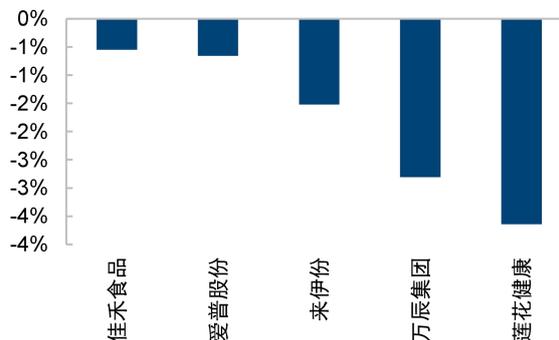
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5: 食品饮料板块本周涨幅前五



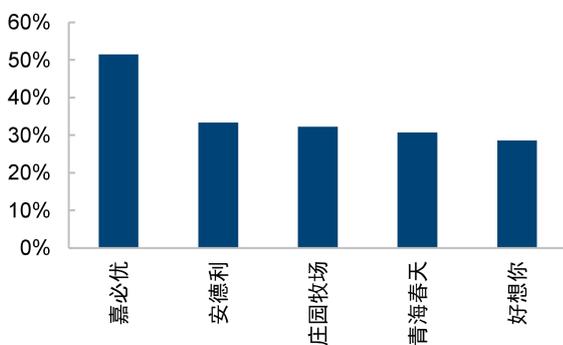
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 食品饮料板块本周跌幅前五



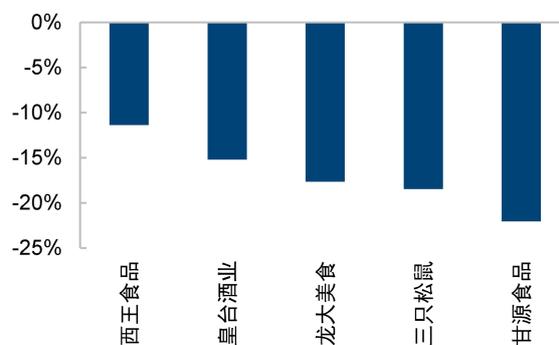
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 食品饮料板块年初至今涨幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 食品饮料板块年初至今跌幅前五



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.2 白酒：本周飞天茅台批价下跌，普五、国窖持平

图9：箱装飞天茅台批价



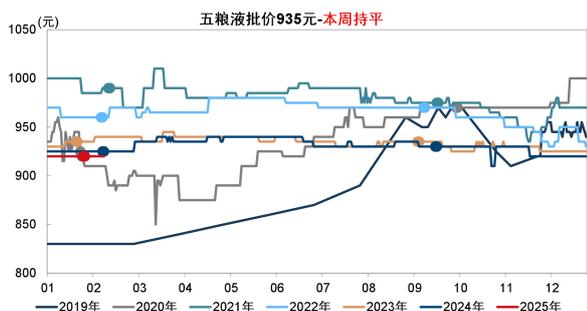
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月16日

图10：散装飞天茅台批价



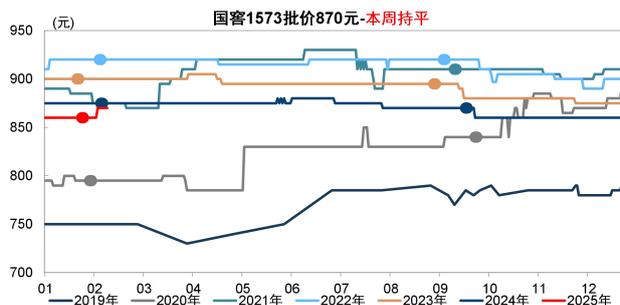
资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月16日

图11：五粮液批价



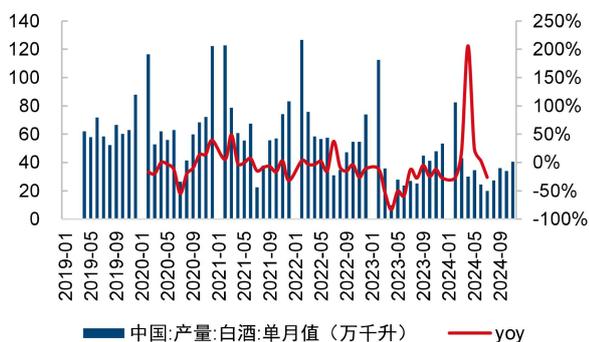
资料来源：百荣酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月16日

图12：高度国窖 1573 批价



资料来源：今日酒价，国信证券经济研究所整理；注：数据截止2025年03月16日

图13：白酒单月产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14：白酒累计产量及同比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

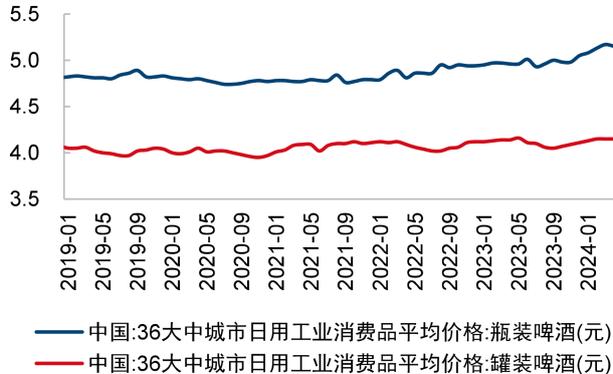
2.3 大众品：瓦楞纸、肉鸭、毛鸭上升，PET、鸭苗下降，其余原材料不变

图15：啤酒单月产量及同比变化



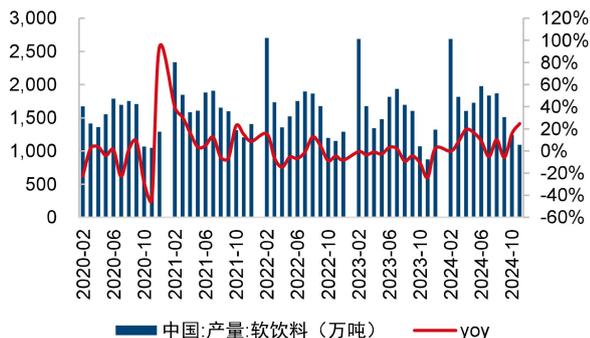
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16：瓶装与罐装啤酒平均终端价格



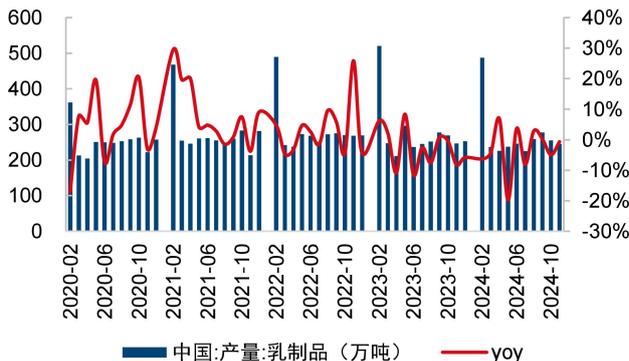
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：软饮料单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：乳制品单月产量及同比变化



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：生鲜乳平均价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：牛奶零售价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图21: 进口大麦均价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 24度棕榈油价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 猪肉平均批发价



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆平均价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 瓦楞纸(玖龙)出厂平均价



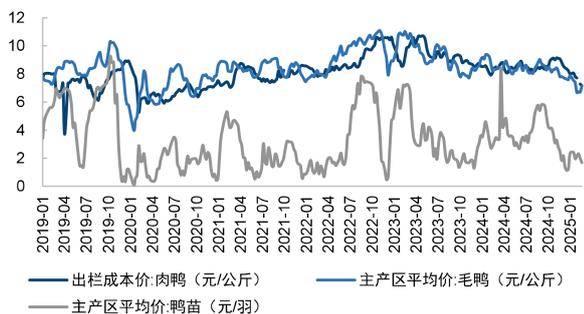
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: PET 现货价



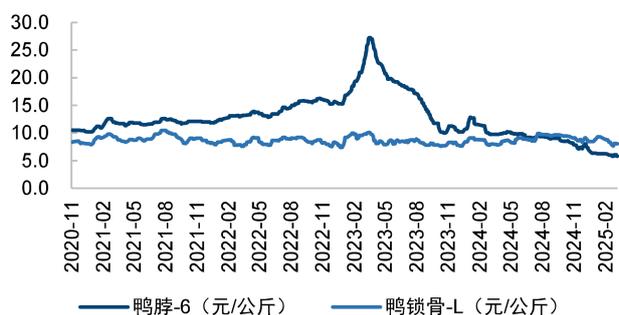
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图27: 水禽价格



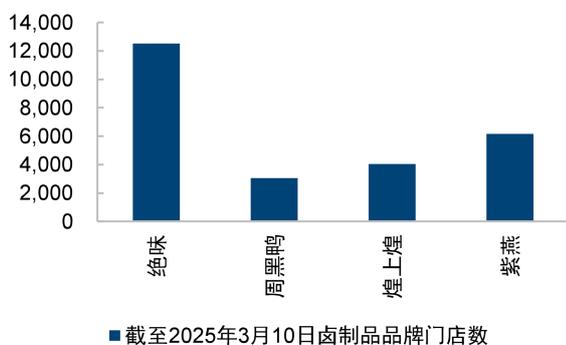
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图28: 鸭副冻品价格



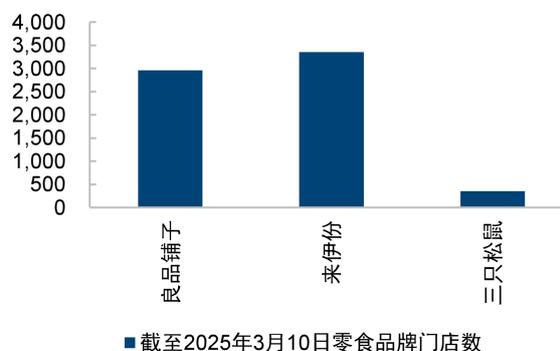
资料来源: 水禽行情网, 国信证券经济研究所整理

图29: 卤制品品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

图30: 休闲零食品牌门店数



资料来源: 窄门餐眼, 国信证券经济研究所整理

2.4 本周重要事件

表1: 本周重要事件

日期	事件
3月10日	普洱澜沧古茶(6911.HK): 发布盈利预警, 预计2024年度收入约3.6亿至3.7亿元人民币, 同比减少约30%至32%; 预计公司拥有人应占亏损约9650万至1.2亿元, 而2023年度为盈利约8010万元。主要原因包括收入下滑且费用未及时调整优化, 以及增加资产和信用减值拨备等。
3月11日	好想你(002582.SZ): 完成2023年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销, 回购注销数量为30.5万股, 占回购前总股本的0.0674%, 回购价格为2.93元/股, 回购资金总额为89.365万元。公司总股本由4.52259369亿股减少至4.51954369亿股。
3月11日	南侨食品(605339.SH): 发布2024年年度报告摘要, 实现归属于母公司股东的净利润2.0139亿元, 同比下降13.34%; 营业收入31.59亿元, 同比增长2.49%。同时, 公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.7元(含税), 合计派发现金红利7156.33万元(含税)。
3月11日	南侨食品(605339.SH): 发布2024年年度利润分配方案公告, 拟向全体股东每10股派发现金红利1.7元(含税), 合计派发现金红利7156.33万元(含税)。同时, 公司发布2025年2月营业收入简报, 2月合并营业收入为2.114亿元, 同比增长3.86%。
3月13日	佳禾食品(605300.SH): 向特定对象发行A股股票发行承销总结及相关文件已经上海证券交易所备案通过, 公司将办理新增股份的登记托管事宜。
3月13日	绝味食品(603517.SH): 完成董事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表。新一届董事会由戴文军、陈更、唐颖等组成, 戴文军担任董事长兼总裁, 廖凯任副总裁兼董事会秘书, 王志华任财务总监, 欧瀚中任证券事务代表。
3月13日	千禾味业(603027.SH): 使用闲置自有资金购买国债逆回购, 近期购买了三笔国债逆回购品种, 金额总计1.4亿元, 年化收益率在1.85%-2.00%之间, 期限为28天至91天不等。
3月13日	盐津铺子(002847.SZ): 拟回购注销部分2023年第二期限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票4.018万股, 注销完成后, 公司注册资本将由2.72819859亿元减少至2.72779679亿元, 股份总数由2.72819859亿股减少至2.72779679亿股。
3月14日	贝因美(002570.SZ): 全资子公司宜昌贝因美食品科技有限公司拟投资建设“年产3000吨湿法米粉生产线及配套云仓项目”, 项目总投资额共计8000万元, 最终投资金额以项目建设实际投入为准。
3月14日	华统股份(002840.SZ): 发布2025年2月畜禽销售情况简报, 2025年2月份, 公司生猪销售数量21.9354万头(其中仔猪销售2.513万头), 环比变动2.06%, 同比变动18.81%; 生猪销售收入3.5093亿元, 环比变动-14.12%, 同比变动15.45%; 商品猪销售均价15.01元/公斤, 比2025年1月份下降4.39%。鸡销售数量46.92万只, 环比变动-37.78%, 同比变动-56.16%; 鸡销售收入691.42万元, 环比变动-42.06%, 同比变动-9.59%。
3月15日	安琪酵母(600298.SH): 补选朱宜玲为公司第九届监事会职工监事, 任期至第九届监事会届满之日止。同时, 公司调整回购注销2024年限制性股票激励计划部分限制性股票, 回购数量由42.3万股调整至48.8万股, 回购价格为15.41元/股。
3月15日	舍得酒业(600702.SH): 拟与控股股东四川沱牌舍得集团有限公司及非关联方射洪市通泉酒业投资开发有限公司共同投资设立合资公司建设舍得酒旅融合项目, 投资总额为12亿元, 其中舍得酒业出资5.88亿元, 持有合资公司49%股权。
3月15日	珠江啤酒(002461.SZ): 关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告。职工代表监事李飞因已届退休年龄申请辞去职工代表监事职务, 公司补选刘泉为职工代表监事。

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

2.5 下周大事提醒

表2: 下周大事提醒

日期	事件	
股东大会互联网投票起始		
3月17日(周一)	煌上煌	(002695.SZ)
3月20日(周四)	西部牧业	(300106.SZ)
3月20日(周四)	天味食品	(603317.SH)
3月20日(周四)	光明肉业	(600073.SH)
3月20日(周四)	嘉必优	(688089.SH)
3月21日(周五)	妙可蓝多	(600882.SH)
3月21日(周五)	兰州黄河	(000929.SZ)
股东大会现场会议登记起始		
3月17日(周一)	光明肉业	(600073.SH)
3月17日(周一)	西部牧业	(300106.SZ)
3月19日(周三)	兰州黄河	(000929.SZ)
3月19日(周三)	天味食品	(603317.SH)
3月21日(周五)	得利斯	(002330.SZ)
股东大会召开		
3月17日(周一)	煌上煌	(002695.SZ)
3月20日(周四)	天味食品	(603317.SH)
3月20日(周四)	光明肉业	(600073.SH)
3月20日(周四)	西部牧业	(300106.SZ)
3月20日(周四)	嘉必优	(688089.SH)
3月21日(周五)	兰州黄河	(000929.SZ)
3月21日(周五)	妙可蓝多	(600882.SH)
年报预计披露日期		
3月18日(周二)	华润啤酒	(0291.HK)
3月20日(周四)	有友食品	(603697.SH)
3月20日(周四)	珍酒李渡	(6979.HK)
3月21日(周五)	桃李面包	(603866.SH)
3月22日(周六)	克明食品	(002661.SZ)
3月22日(周六)	汤臣倍健	(300146.SZ)
3月22日(周六)	妙可蓝多	(600882.SH)
3月22日(周六)	中信尼雅	(600084.SH)
3月22日(周六)	金徽酒	(603919.SH)
3月22日(周六)	舍得酒业	(600702.SH)
业绩发布会		
3月21日(周五)	南侨食品	(605339.SH)

资料来源: Wind, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

风险提示

需求恢复较弱。

原材料价格大幅上涨。

市场竞争加剧。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032